

原油反弹，化工支撑有增

报告要点

OPEC+减产再次支撑原油反弹，欧洲天然气维持高位，且国内化工煤仍偏强，动态估值支撑再次增加；且化工本身供需去看，多数品种库压不大，叠加需求现实逐步改善，下游开工逐步回升，且需求旺季预期仍存，近期市场心态有所好转，下游也有所补库，尽管供应端进入回升周期，但近期弹性有所下降，且海外进入检修周期，9月供需仍偏改善，因此维持谨慎偏强看法。

摘要：

板块逻辑：

OPEC+减产再次支撑原油反弹，欧洲天然气维持高位，且国内化工煤仍偏强，动态估值支撑再次增加；且化工本身供需去看，多数品种库压不大，叠加需求现实逐步改善，下游开工逐步回升，且需求旺季预期仍存，近期市场心态有所好转，下游也有所补库，尽管供应端进入回升周期，但近期弹性有所下降，且海外进入检修周期，9月供需仍偏改善，因此维持谨慎偏强看法。

甲醇：能源支撑叠加需求恢复，甲醇强势反弹

尿素：需求成交火爆，尿素大幅上行

乙二醇：空头低位回补，期货低位反弹

PTA：现货基差偏强，正套逢高减持

短纤：期货价格反弹，现金流继续走弱

塑料：估值支撑叠加供需改善，塑料震荡反弹

PP：原油反弹叠加供需改善，PP延续反弹

苯乙烯：供应损失&港口去库，苯乙烯支撑暂存

PVC：现实尚可预期承压，上下空间有限

沥青：利润继续走强，沥青供应预期提升

燃料油：高硫燃油裂解价差底部逐步确立

低硫燃料油：仓单压制下低硫燃油期价大跌

单边策略：中期仍谨慎偏多，关注能源和宏观需求引导

01 合约对冲策略：多 MEG 空 PTA，多 PP 空甲醇，多高硫空沥青

风险因素：原油大跌，国内外宏观预期重回悲观

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号



化工组研究团队

研究员：
胡佳鹏
021-80401741
hujiapeng@citicsf.com
从业资格号：F3039655
投资咨询号：Z0013196

黄谦
021-80401738
huangqian@citicsf.com
从业资格号：F3063512
投资咨询号：Z0014611

杨家明
021-80401704
yangjiaming@citicsf.com
从业资格号：F3046931
投资咨询号：Z0015448

一、行情观点：

图表 1：化工品行情观点及展望

品种	观点	展望
甲醇	<p>观点：能源支撑叠加需求恢复，甲醇强势反弹</p> <p>(1) 9月5日甲醇太仓现货低端价 2570 (+55)，01 港口基差走强至-51 (+19)；甲醇9月下纸货低端 2580 (+60)；10月下纸货低端 2595 (+60)。内地价格多数上调，基差走弱，其中内蒙北 2355 (+0)，内蒙南 2270 (+0)，关中 2380 (+50)，河北 2535 (-5)，河南 2560 (+40)，鲁北 2595 (+0)，鲁南 2630 (+30)，西南 2485 (+0)。内蒙至山东运费 270-340，产销区套利窗口关闭。CFR 中国均价 308.5 (+2.5)，进口小幅顺挂。</p> <p>(2) 装置动态：山西大土河 20 万吨、云天化 26 万吨、陕西兴化 30 万吨、同煤广发 60 万吨、兖矿国宏 64 万吨、青海中浩 60 万吨装置检修中；云南解化 24 万吨、云南先锋 50 万吨、陕西神木 60 万吨装置重启；内蒙东华 60 万吨、宝丰二期一体化开始检修；伊朗 Sablan165 万吨、卡维 230 万吨装置检修，Kimiya 装置重启；荷兰 95 万吨装置检修；东南亚 170 万吨装置检修。</p> <p>逻辑：9月5日甲醇主力强势反弹，一方面宏观美国非农数据向好，9月加息 75 基点概率下降，原油大幅上行，另一方面台风导致港口封航影响卸货以及兴兴 MT0 装置复产进一步提振市场情绪。今日港口成交基差 01-40 小幅走强，现货买气好转。内地部分企业上调报价，但运费持续上行，整体成交一般。煤炭方面主产区疫情扰动持续，叠加环保及安全检查影响，短期煤价预计仍偏强运行，煤制甲醇亏损幅度依然较大，而下游利润低位，甲醇静态估值中性偏低，动态去看迎峰度夏渐入尾声电厂日耗快速回落，煤价有下行压力，甲醇成本支撑存转弱预期。供需方面，随国内外检修装置陆续回归甲醇供应开始提升；需求端兴兴 MT0 已于近期重启，但烯烃低利润状态下后期负反馈风险依然存在，且传统需求利润偏低增量空间有限，短期供需双增背景下关注各自幅度大小对价格的影响以及需求旺季预期兑现程度；中长期去看，四季度甲醇进口恢复以及高投产背景下供应弹性仍高于需求，甲醇供需预计承压，单边维持偏空看待。</p> <p>操作策略：单边偏震荡；1-5 偏反套</p> <p>风险因素：上行风险：能源超预期强势，供应大幅缩量 下行风险：能源超预期弱势，疫情恶化</p>	震荡偏弱
尿素	<p>观点：需求成交火爆，尿素大幅上行</p> <p>(1) 9月5日尿素厂库和仓库低端基准价分别为 2450 (+40) 和 2480 (+110)，主力 01 合约大幅上涨，基差走强。</p> <p>(2) 装置动态：江苏灵谷 80+90 万吨（二期短修）、阳煤正元 30 万吨、辽宁华锦 50 万吨、塔里木石化 80 万吨装置检修；河南晋开 40 万吨、湖北三宁 30 万吨、玖源 45 万吨、四川美丰 40 万吨、四川天华 52 万吨、四川美青 30 万吨、泸天化 70 万吨、玉龙 25 万吨、丰喜 70 万吨装置恢复；山西金象、山西天源预计本周出产品；奎屯新疆、新疆心连心计划 9 月上旬检修。</p> <p>逻辑：9月5日尿素主力大幅上行，周末至今现货价格上涨 50-150 元/吨，下游复合肥企集中进场补货，需求成交火爆，上游收单量增加，报价大幅上调。估值来看，本周化工无烟煤价格暂稳，尿素价格快速上涨后低利润得到明显修复，而下游三胺利润再度降至平衡线附近，尿素静态估值中性，动态关注化工煤走势。供需来看，部分企业开始计划内检修，日产小幅回落但整体供应依然充裕；需求端复合肥企业开工持续回升，秋季备肥需求启动，下游买涨不买跌心态影响下拿货积极性提升，陆续进场采货，此外淡储以及印标也给予市场利多支撑，但目前尿素利润大幅修复，供应弹性或将进一步释放，且下游阶段性集中补库后需求持续性仍有待观察，因此价格持续大涨偏谨慎。中长期尿素产能增量有限，存量方面四季度有环保检查以及气头尿素限气停产预期，且伴随储备需求陆续释放，尿素供需将由松转紧，价格重心或逐步上移。</p> <p>操作策略：单边偏震荡；1-5 偏正套</p> <p>风险因素：上行风险：能源上涨，上游检修损失量大增 下行风险：能源下跌，需求超预期弱势</p>	震荡

<p>MEG</p>	<p>乙二醇：空头低位回补，期货低位反弹</p> <p>(1) 9月5日，乙二醇现货价格低位反弹，其中，外盘价格收在505(+23)美元/吨，内盘现货价格收在4138(+171)元/吨，乙二醇内外盘价差收在-118元/吨。乙二醇期货1月合约减仓上行至4314元/吨，乙二醇现货基差收在-108(+10)元/吨。</p> <p>(2) 港口库存：9月5日，CCF讯：华东主港地区MEG港口库存约96.8万吨附近，较上期减少10万吨。其中宁波4.9万吨，较上期减少1.6万吨；上海及常熟4.7万吨，较上期减少1.0万吨；张家港65.1万吨附近，较上期减少3.9万吨；太仓10.0万吨，较上期减少2.8万吨；江阴及常州12.1万吨，较上期减少0.7万吨。</p> <p>(3) 产能基数：2022年9月份起，中国大陆地区乙二醇总产能为2339.5万吨，煤制乙二醇总产能为865万吨，新增浙江石化80万吨/年的新产能。</p> <p>(4) 截至9月2日，国内乙二醇综合开工率上升3.5个百分点至51.34%，从路线来看，煤制乙二醇开工率上升7.52个百分点至32.72%，油制乙二醇开工率上升0.38个百分点至62.26%。</p> <p>逻辑：乙二醇空头回补，期货低位反弹。供应方面：受开工率下降影响，乙二醇产量降至95万吨附近，较7月份减少6万吨。需求方面：聚酯平均开工率上升至81.8%附近，这比7月高出了近3个百分点；产量方面，8月聚酯产量近480万吨，较7月增加近19万吨。供应减量以及需求扩张之下，乙二醇即期供给缺口近16万吨。</p> <p>操作策略：乙二醇期货低位反弹，短期观望。</p> <p>风险因素：原油、煤炭价格高位回落风险。</p>	<p>观望</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA：现货基差偏强，正套逢高减持</p> <p>(1) 9月5日，PX CFR中国价格上升至1074(+37)美元/吨；PTA现货价格上提至6675(+390)元/吨，现货加工费扩大至1051元/吨，创2020年以来新高；PTA现货对1月合约基差上升至980(+105)元/吨。PTA期货9/1价差上升至882(+28)元/吨。</p> <p>(2) 9月5日，涤纶长丝价格跟随原料反弹，其中，半光POY150D/48F、DTY150D/48F、半光FDY150D/96F分别报8075(+205)元/吨、9405(+125)元/吨、8550(+180)元/吨。1.4D直纺涤纶短纤价格在7765元/吨，短纤现货加工费下滑至-228(-96)元/吨。</p> <p>(3) 江浙涤丝产销放量，至下午3点半附近平均估算在100%偏上，江浙几家工厂产销在270%、80%、300%、80%、100%、80%、80%、300%、120%、50%、200%、75%、85%、100%、100%、80%、100%、100%、75%、50%、100%、50%、300%、50%。</p> <p>(4) 装置动态：西南一套100万吨PTA装置出料，该装置上周五附近升温。华东一套64万吨PTA装置原计划今日检修，目前检修暂时推迟，预估推迟2天附近。</p> <p>逻辑：受现货流动性偏紧影响，PTA现货价格强劲反弹，带动现货基差以及现货加工费大幅扩张，我们认为，PTA现货偏紧的状态短期不会明显改变，但是偏紧的程度或有一定的缓解，对PTA继续拉涨持谨慎态度，也建议PTA期货正套头寸逢高减持。</p> <p>操作策略：PTA正套头寸逢高减持离场。</p> <p>风险因素：PX价格高位连续下跌风险。</p>	<p>逢低买入</p>

<p>短纤</p>	<p>短纤：期货价格反弹，现金流继续走弱</p> <p>(1) 9月5日，1.4D直纺涤纶短纤价格在7765元/吨，短纤现货加工费下滑至-228（-96）元/吨。聚酯熔体成本回升至6729（+357）元/吨，短纤期货10月合约收在7628（+346）元/吨，10月合约现金流下滑至-1（-11）元/吨。</p> <p>(2) 9月5日，直纺涤纶产销尚可，平均95%，部分工厂产销：60%，120%，100%，80%，120%，70%，300%，100%、80%。</p> <p>(3) 截至9月2日，直纺短纤开工率在80.6%，较前一期下降1个百分点；下游纯涤纱工厂开工率在52%，较前一期上升3个百分点。短纤工厂1.4D实物库存由前一周的17.9天上升至19天；权益库存由前一周的5.8天上升至7天。</p> <p>逻辑：短纤现金流处在低位，建议轻仓试多。供应方面，短纤产销相对疲弱，短纤工厂库存继续回升；需求方面，下游纱厂成品库存有所回落，原料库存偏低水平。价差方面，纱线与短纤价差处在2020年下半年以来低位。</p> <p>操作策略：短纤期货低位做多机会。</p> <p>风险因素：聚酯原料下行风险。</p>	<p>观望</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>观点：供应损失&港口去库，苯乙烯支撑暂存</p> <p>(1) 华东苯乙烯现货价格9450（+230）元/吨，EB10基差682（+18）元/吨；</p> <p>(2) 华东纯苯价格7620（+140）元/吨，中石化乙烯价格7800（+200）元/吨，东北亚乙烯美金前一日971（+20）元/吨，苯乙烯非一体化现金流生产成本9005（+139）元/吨，现金流利润445（+91）元/吨；</p> <p>(3) 华东PS价格9700（+100）元/吨，PS现金流利润0（-130）元/吨，EPS价格10100（+100）元/吨，EPS现金流利润378（-121）元/吨，ABS价格11550（+150）元/吨，ABS现金流利润750（-179）元/吨；</p> <p>逻辑：昨日苯乙烯震荡上行，主要为大树意外停车、港口大幅去库。纯苯供需边际改善，价格小幅上行。东北亚裂解装置计划集中检修，乙烯供应偏紧，价格仍或偏强。9月苯乙烯存去库预期，支撑盘面反弹。不过若价格反弹超成本，供应弹性或释放，对盘面形成压制。长期来看，上游利润修复，供应提升；下游高开工导致利润受挤压，若终端恢复缓慢，下游开工将受压制，苯乙烯供需缺口或渐收窄，对价格支撑力度减弱。</p> <p>操作策略：观望。</p> <p>风险因素：</p> <p>利多风险：原油上涨，纯苯去库。</p> <p>利空风险：原油下跌，纯苯累库。</p>	<p>震荡</p>

<p>LLDPE</p>	<p>观点：估值支撑叠加供需改善，塑料震荡反弹</p> <p>(1) 9月5日 LLDPE 现货主流低端价格反弹至 7950 (150) 元/吨，L2209 合约基差继续走弱至-16 (-29) 元/吨，原油反弹叠加需求旺季预期继续支撑 01 反弹，基差持续走弱。</p> <p>(2) 9月2日 线性 CFR 中国 910 美元/吨 (0)，FOB 中东 875 美元/吨 (0)，CFR 东南亚 970 美元/吨 (0)，FAS 休斯顿 995 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1300 美元/吨 (0)，海外延续回落中，进口压力仍有积累，但海外减产也在增多，回调空间可能逐步受限。</p> <p>逻辑：9月5日塑料主力期货延续反弹，我们认为延续前期逻辑就是原油反弹形成估值支撑，且 PE 现实仍在逐步改善，下游需求逐步启动，且旺季预期仍有待兑现，而国内 LLDPE 货源有所偏紧，海外冲击也有减弱，叠加国内宏观政策仍在发力，因此我们认为近期仍有谨慎反弹可能。且整体9月我们仍谨慎看好旺季需求支撑：虽然9月供应仍有望恢复，但弹性已下降，且进口量虽然也在陆续回升，但海外减产增多缓解一定承压预期，而产能压力又要到10月后，因此9月供应弹性不算大；且需求旺季临近，近期下游有一些补库需求启动，且产品库存也在去化，订单数据也缓慢好转，叠加宏观政策逐步推进，我们仍谨慎看好旺季需求，环比仍有恢复预期，当然同比恢复仍有不确定性，整体边际支撑或有增强，9月我们看 8100-8300 区间压力，短期仍谨慎偏多。</p> <p>策略推荐：短期偏谨慎反弹，短期关注油价和需求预期引导，长线仍等逢高偏空。</p> <p>风险因素：原油大跌，国内外宏观政策利好未带动需求和预期改善</p>	<p>震荡偏强</p>
<p>PP</p>	<p>观点：原油反弹叠加供需改善，PP 延续反弹</p> <p>(1) 9月5日华东拉丝主流成交价反弹至 8050 (110) 元/吨，PP2209 合约基差 91 (-60) 元/吨，原油反弹叠加需求旺季预期继续支撑 01 反弹，基差持续走弱；</p> <p>(2) 9月2日 PP 拉丝 CFR 远东 920 美元/吨 (0)，FOB 中东 885 美元/吨 (0)，CFR 东南亚 1020 美元/吨 (5)，FAS 休斯顿 1280 美元/吨 (0)，FD 西北欧 1350 美元/吨 (-50)，短期延续回落，只是趋势有所减缓，边际压力有所减弱。</p> <p>逻辑：9月5日 PP 也反弹到 8000 以上水平，逻辑同于 PE，原油再次企稳反弹，叠加整体能源坚挺以及整体库存压力不大，继续给化工做多带来一定安全边际，另外就是 PP 本身现实和预期上都有边际改善，因此我们整体认为中期震荡反弹仍有可能：虽然9月 PP 供应弹性会有一定释放，这是相对确定的，前期也有所交易，但弹性有所边际减弱，且终端需求虽然目前仍偏疲软，但需求环比回升预期仍存，主要是环比恢复较为明显，而同比恢复需要看到政策利好的推动，平衡表上评估9月仍偏去库，因此价格存在一定支撑。近期仍建议谨慎偏多对待，我们看 8100-8200 附近，长线空暂等待，继续关注 PP 库存拐点或者原油下行趋势拐点。</p> <p>策略推荐：短期仍谨慎反弹，短期关注油价和需求预期引导，长线仍等逢高偏空。</p> <p>风险因素：原油大跌，国内外宏观政策利好未带动需求和预期改善</p>	<p>震荡偏强</p>
<p>PVC</p>	<p>观点：现实尚可预期承压，上下空间有限</p> <p>(1) 华东电石法基准价 6600 (+150) 元/吨，09 合约基差 196 (-41) 元/吨。</p> <p>(2) 山东电石接货价 4090 (+0) 元/吨，陕西接货价 3700 (+0) 元/吨，内蒙乌海主产区 3650 (+0) 元/吨。</p> <p>(3) 山东 32 碱 1050 (+0) 元/吨，氯碱综合利润+64 (+148) 元/吨。</p> <p>逻辑：昨日 PVC 表现震荡，外汇存款准备金下调提振市场信心，短期 PVC 基本面矛盾不大，但上行空间受长周期累库预期以及成本压制。中长期，检修装置开车以及新装置投产，供应压力逐步累积。海外需求处于下行周期，国内出口偏承压，内需大幅改善的潜力不高，外需+内需环比增长有限，PVC 累库压力尚存。考虑盘面亏损以及动态估值或上移，PVC 下行空间亦有限。静态氯碱综合折算 PVC 成本为 6500。中期动态估值或略上移，主要是 1) 电石供减需增，利润扩张，价格或小幅反弹。2) 烧碱需求不佳，供应或增长，烧碱价格偏承压。</p> <p>操作策略：观望。</p> <p>风险因素：</p>	<p>震荡</p>

	<p>利多风险：宏观情绪好转，PVC 去库。</p> <p>利空风险：库存累积。</p>	
沥青	<p>沥青：利润继续走强，沥青供应预期提升</p> <p>(1) 9月1日，沥青主力期货收于 3807 元/吨，当日现货华东、东北和山东沥青现货 4750, 4750, 4310 元/吨 (0, 0, 0)。</p> <p>(2) 8月31日，隆众显示沥青炼厂整体开工率 38.1% (环比-0.8%，同比-1.9%)，炼厂库存 96.1 万吨 (环比-2%，同比-47%)，社会库存 74.1 万吨 (环比-2%，同比-59%)。</p> <p>逻辑：沥青期价跟随原油下跌，当日沥青裂解价差走强将带来未来炼厂开工提升预期。当周炼厂开工意外回落，库存小幅去化，难言需求改善。受沥青供应预期逐步回归驱动，沥青裂解价差持续回落，尽管库存低位，但是供应弹性将对沥青利润上行带来压力。沥青-燃油价差当周回落，暗示炼厂利润逐步回落，但当前稀释沥青成本较低，沥青炼厂利润仍较高，沥青供应回归确定性较大，需求端高价对需求的抑制较明显，沥青期价承压。</p> <p>操作策略：多高硫空沥青。</p> <p>风险因素：下行风险：沥青供应大降</p>	观望
高硫燃油	<p>高硫燃油：高硫燃油裂解价差底部逐步确立</p> <p>(1) 9月1日，高硫燃油主力收于 3009 元/吨，当日仓单 28760 吨。</p> <p>(2) 8月31日，舟山高硫船燃价格 504 美元/吨，新加坡高硫 380 贴水 3.74 美元/吨。</p> <p>逻辑：新加坡 380 裂解价差低位震荡，布伦特-迪拜价差处于相对低位，原油价格下跌将带动高硫裂解价差底部确立。供应端俄罗斯大量到货可持续性不足，叠加沙特、巴林、伊拉克等国近期出口至新加坡燃料油为 0，亚洲高硫燃油供应最过剩的阶段已过，而高硫燃油额外需求正在兑现：沙特采购俄罗斯高硫燃油出口原油，且出口燃料油至美国，一旦俄罗斯发货量下降，沙特燃料油出口下降那么美国、欧洲势必去市场寻找高硫燃油，高硫燃油需求提升空间极大。最大的利多来自天然气，油气替代意味着当前高硫燃油裂解价差被严重低估。当周新加坡-宁波油轮运费上涨，叠加高硫仓单低位，内外价差有扩大的趋势。</p> <p>操作策略：多高硫空沥青</p> <p>风险因素：下行风险：原油大涨。</p>	观望
低硫燃油	<p>低硫燃油：仓单压制下低硫燃油期价大跌</p> <p>(1) 9月1日，低硫燃油主力收于 4701 元/吨，仓单 77970 吨。</p> <p>(2) 9月1日，舟山 VLSFO 价格 740 美元/吨。</p> <p>逻辑：仓单增加，期价大幅下跌，内外价差过高，仓单接货意愿大幅下降。欧洲柴油裂解价差反弹源于地缘扰动，上涨注定短暂。七月国内低硫燃油供应持续提升，产量创纪录高位，尽管消费旺盛，但是考虑上进口后国内低硫燃油大概率累库存，中国低硫燃油面临着一定的累库压力将施压内外价差。一旦船用加注需求受到衰退影响而回落，低硫燃油内外价差有望走低。</p> <p>操作策略：多高硫空低硫燃油</p> <p>风险因素：下行风险：原油大幅上涨带动低硫燃油上涨。</p>	观望

二、品种数据监测

（一）化工日度指标监测

表 1：化工品跨期价差、品种价差及基差

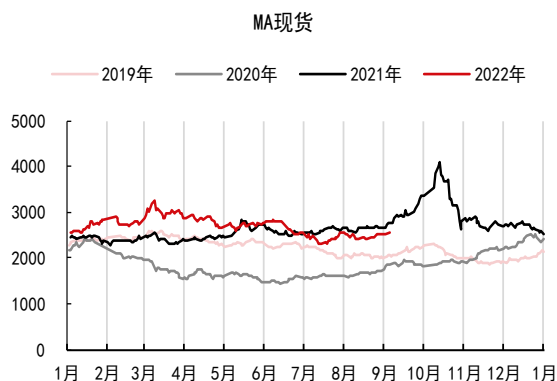
一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位	一级指标	二级指标	最新值	变化值	单位	
跨期价差	PTA	1-5月	264	106	元/吨	主力基差	PTA	921	16	元/吨
		5-9月	-1146	-134			乙二醇	-176	-108	
		9-1月	882	28			短纤	137	-51	
	MEG	1-5月	-34	31			LLDPE	-16	-29	
		5-9月	131	-49			PP	91	-60	
		9-1月	-97	18			PVC	196	-41	
	PF	1-5月	190	106			甲醇	-51	19	
		5-9月	-498	-48			苯乙烯	682	18	
		9-1月	308	-58			尿素	64	31	
	LLDPE	1-5月	86	17						
		5-9月	-270	-88		跨品种价差	1月 PP-3MA	96	62	元/吨
		9-1月	184	71			5月 PP-3MA	449	98	
	PP	1-5月	88	21			9月 PP-3MA	460	66	
		5-9月	-269	-37			1月 P-L	-7	-9	
	PVC	9-1月	181	16			5月 P-L	-9	-13	
		1-5月	94	19			9月 P-L	-10	-64	
		5-9月	-481	140			1月 TA-EG	1440	95	
	甲醇	9-1月	387	-159			5月 TA-EG	1142	20	
		1-5月	147	19			9月 TA-EG	2419	105	
		5-9月	-86	-23		1月 PF-TA-EG	927	-5		
	苯乙烯	9-1月	-61	4		5月 PF-TA-EG	951	-10		
		EB 10-11	316	9		9月 PF-TA-EG	514	-93		
	尿素	1-5月	61	8						
		5-9月	-101	-6						
9-1月		40	-2							

资料来源：中信期货研究所

（二）化工基差及价差监测

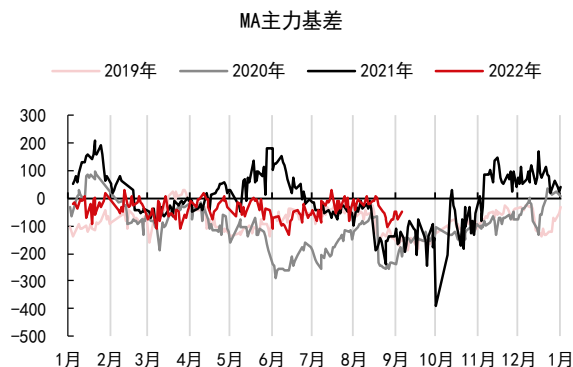
（1）甲醇

图 1：MA 现货价格



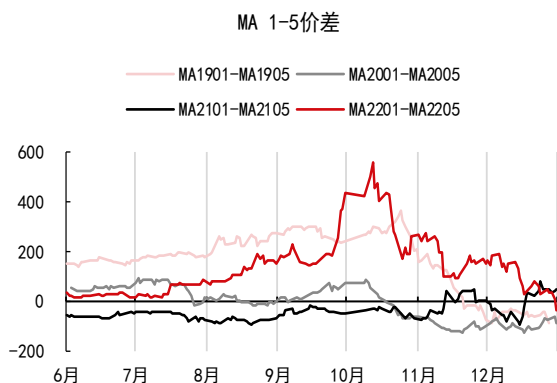
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 2：MA 主力基差



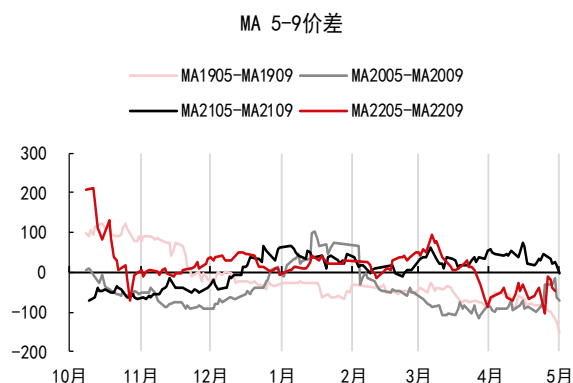
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 3：MA 月间价差（1月-5月）



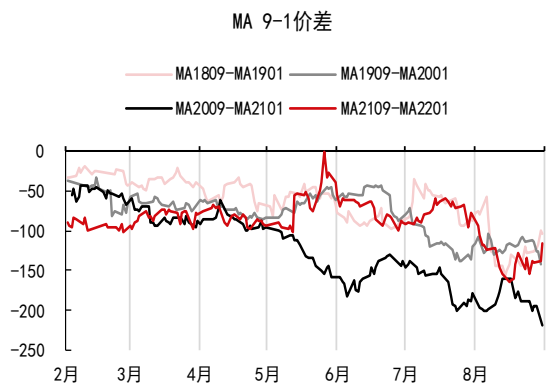
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4：MA 月间价差（5月-9月）



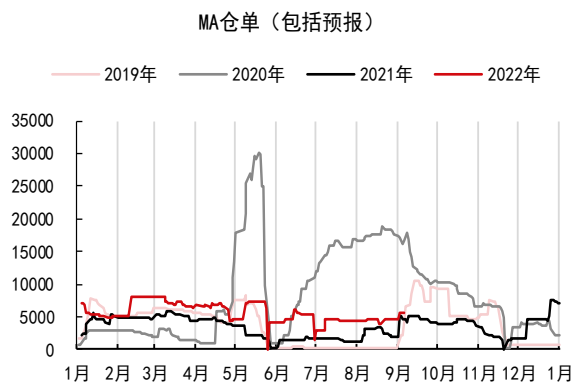
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 5：MA 月间价差（9月-1月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

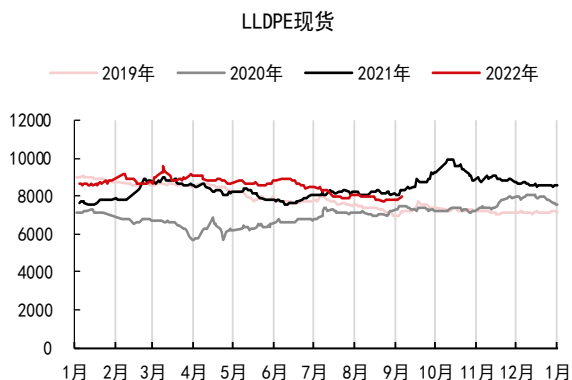
图 6：MA 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

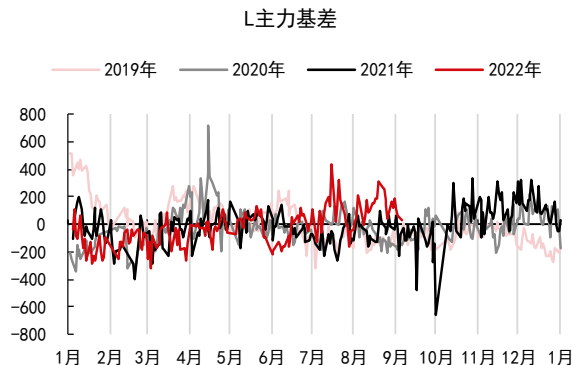
(2) LLDPE

图 7：LLDPE 现货价格



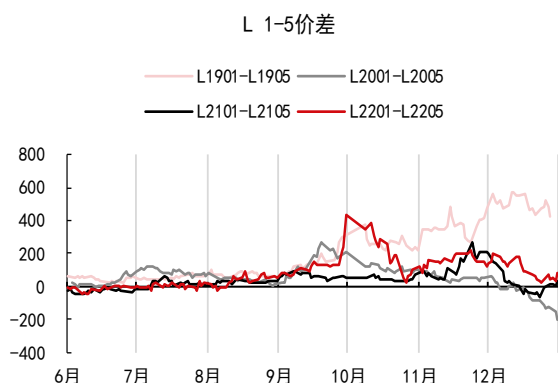
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 8：LLDPE 主力基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

图 9：LLDPE 月间价差（1 月-5 月）



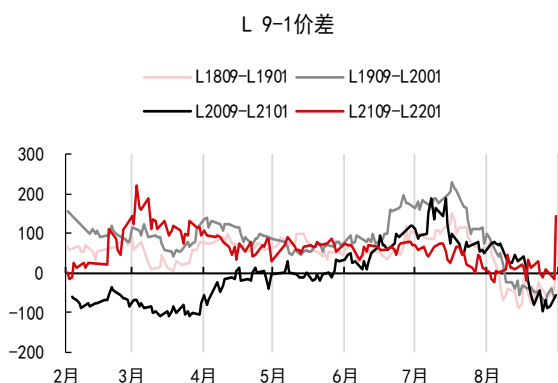
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 10：LLDPE 月间价差（5 月-9 月）



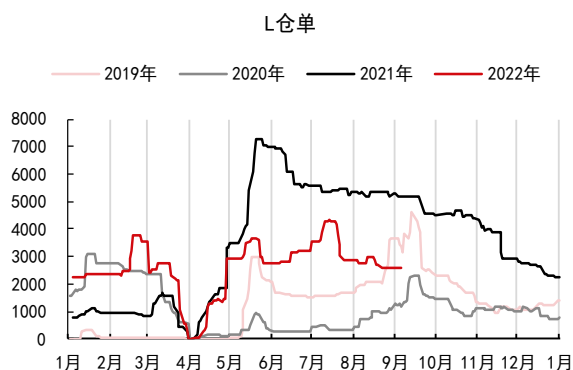
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 11：LLDPE 月间价差（9 月-1 月）



资料来源：Wind 中信期货研究所

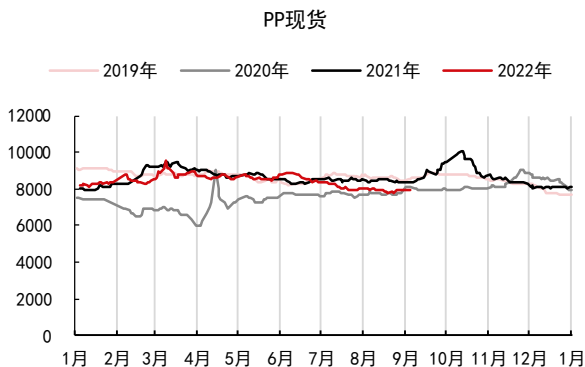
图 12：LLDPE 仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

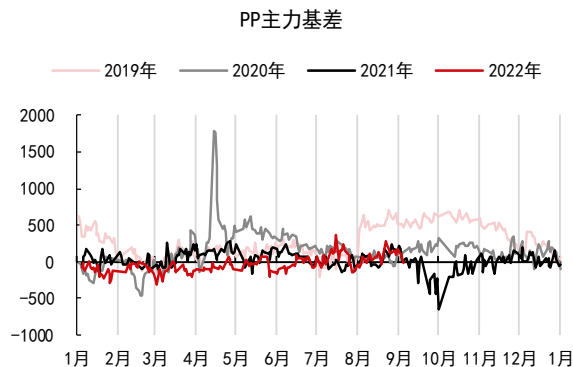
(3) PP

图 13: PP 现货价格



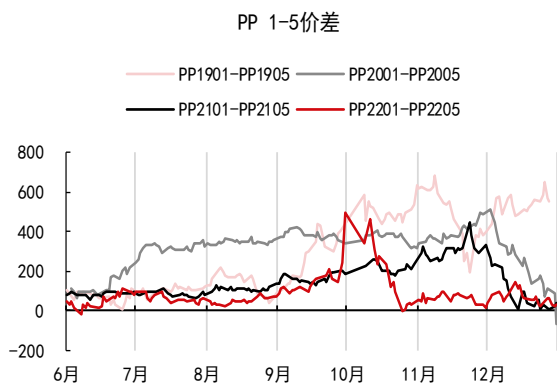
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 14: PP 主力基差



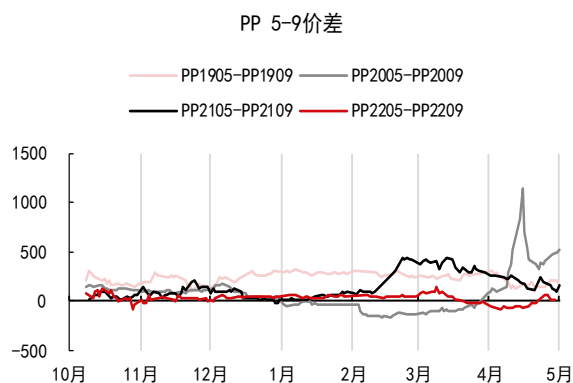
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 15: PP 月间价差 (1月-5月)



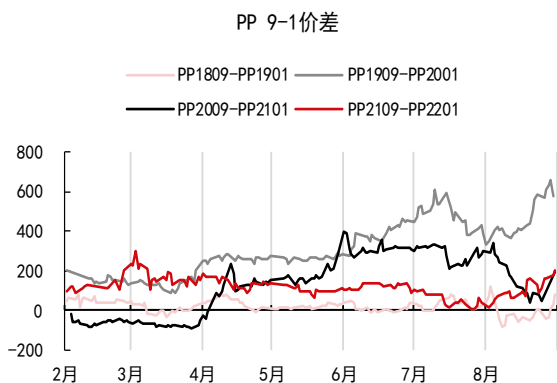
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 16: PP 月间价差 (5月-9月)



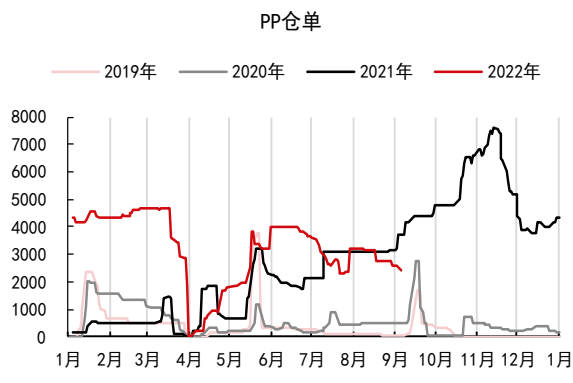
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 17: PP 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

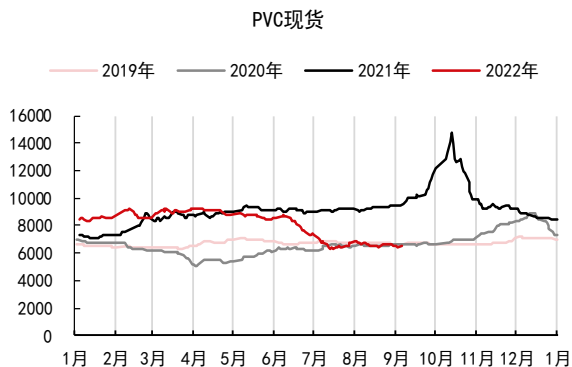
图 18: PP 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

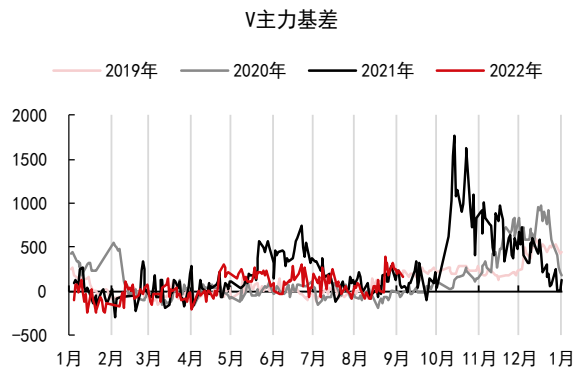
(4) PVC

图 19: PVC 现货价格



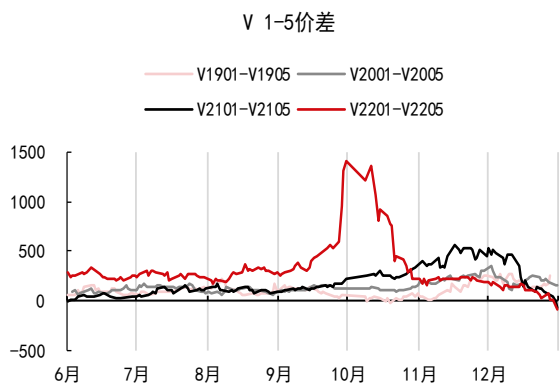
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 20: PVC 主力基差



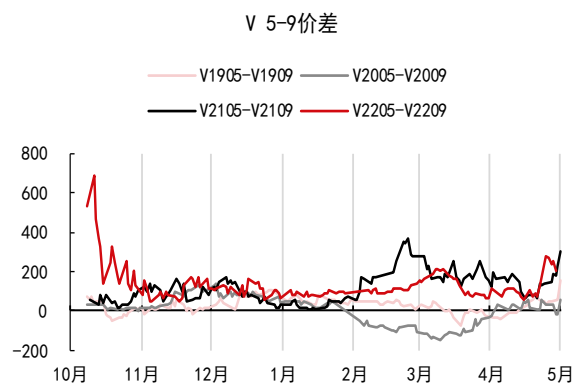
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 21: PVC 月间价差 (1月-5月)



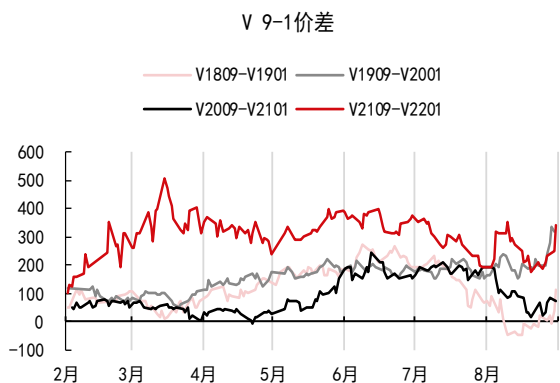
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 22: PVC 月间价差 (5月-9月)



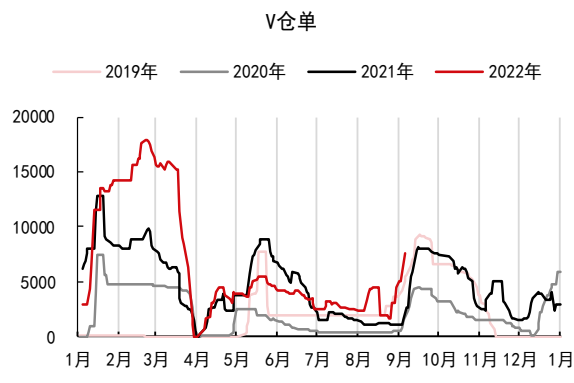
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 23: PVC 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

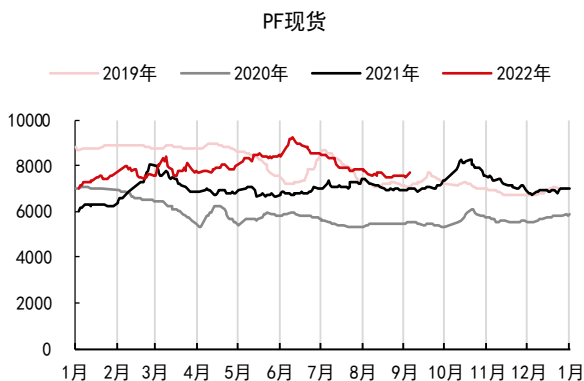
图 24: PVC 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

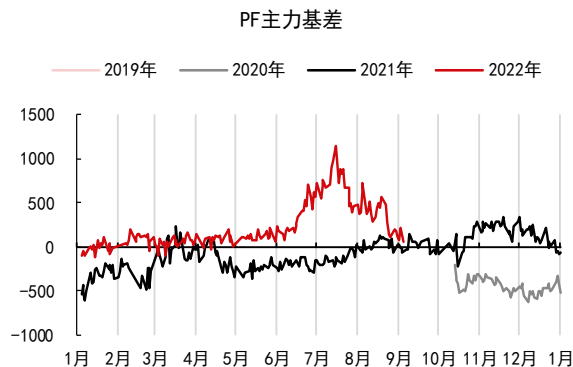
(5) PF

图 25: PF 现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 26: PF 主力基差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 27: PF 月间价差（1 月-5 月）因上市时间短，暂无数据

图 28: PF 月间价差（5 月-9 月）



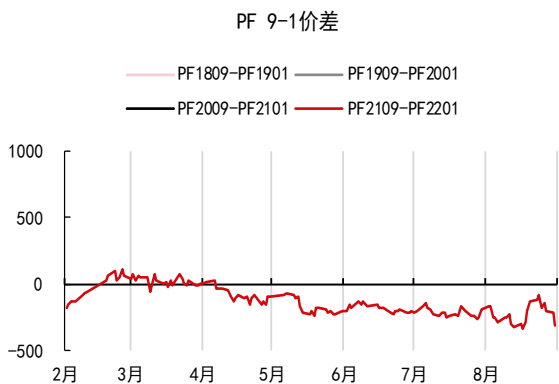
资料来源: Wind 中信期货研究所



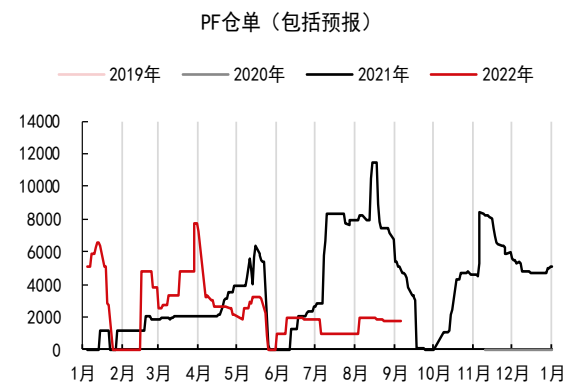
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 29: PF 月间价差（9 月-1 月）

图 30: PF 仓单



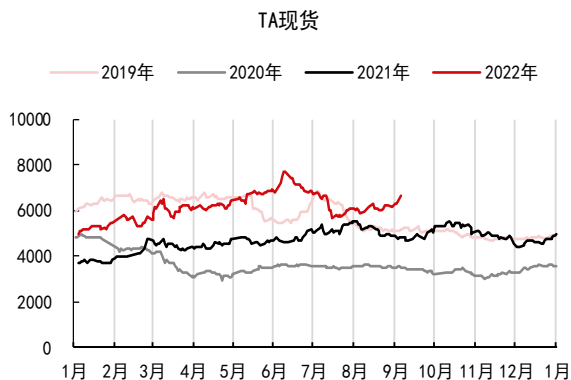
资料来源: Wind 中信期货研究所



资料来源: Wind 中信期货研究所

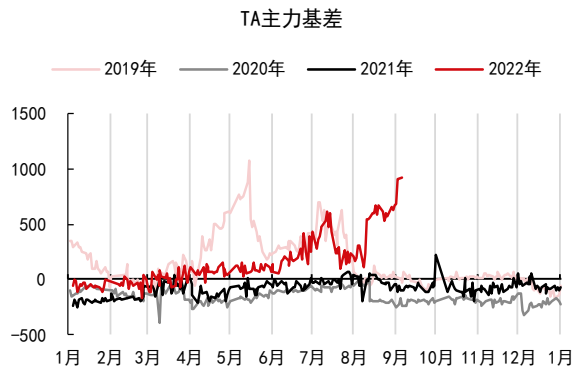
(6) PTA

图 31: PTA 现货价格



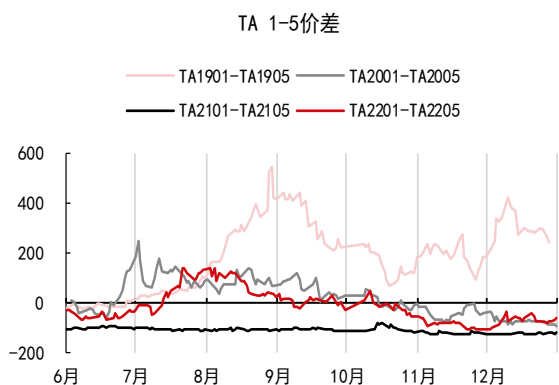
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 32: PTA 主力基差



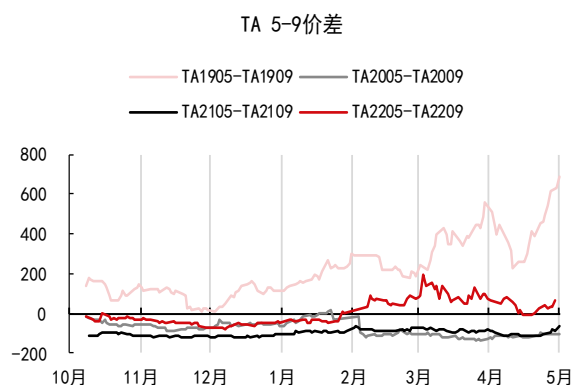
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 33: PTA 月间价差（1月-5月）



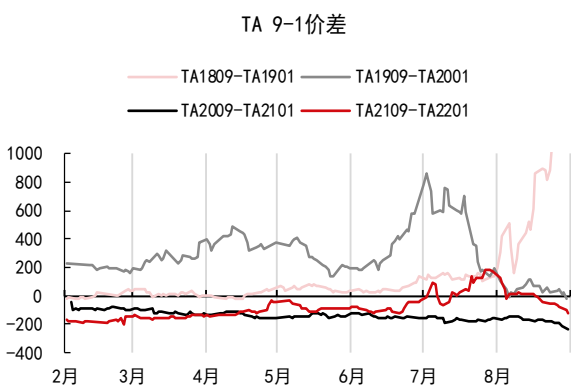
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 34: PTA 月间价差（5月-9月）



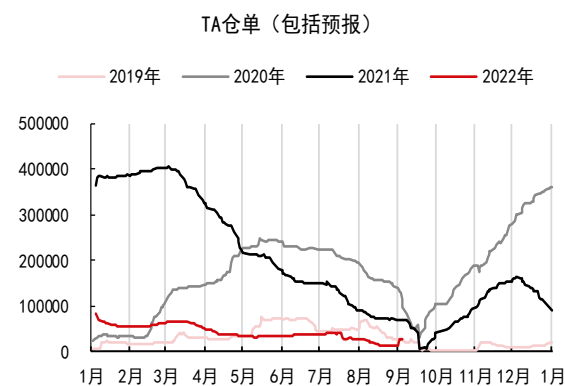
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 35: PTA 月间价差（9月-1月）



资料来源: Wind 中信期货研究所

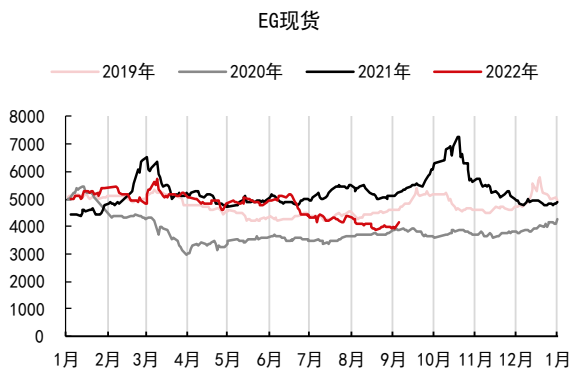
图 36: PTA 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

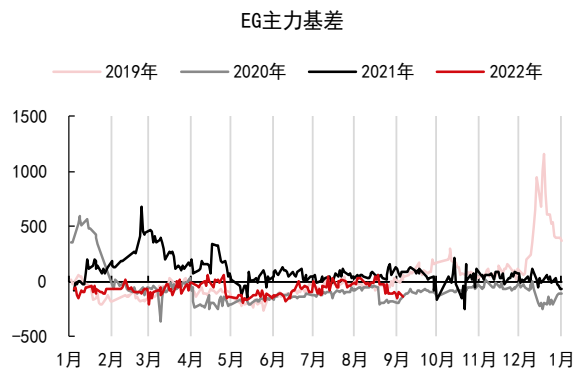
(7) MEG

图 37: MEG 现货价格



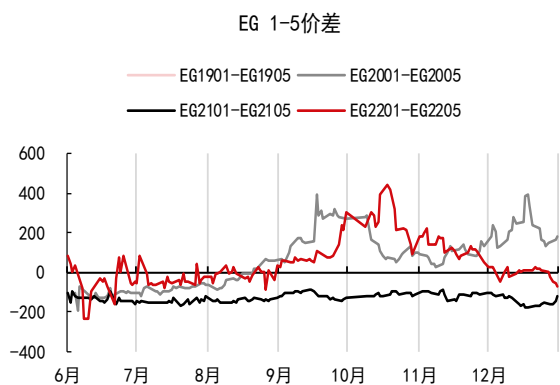
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 38: MEG 主力基差



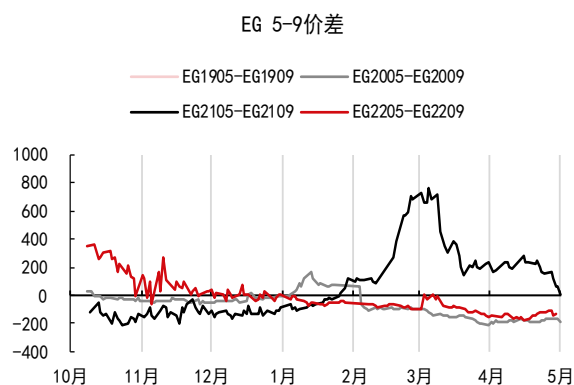
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: MEG 月间价差 (1月-5月)



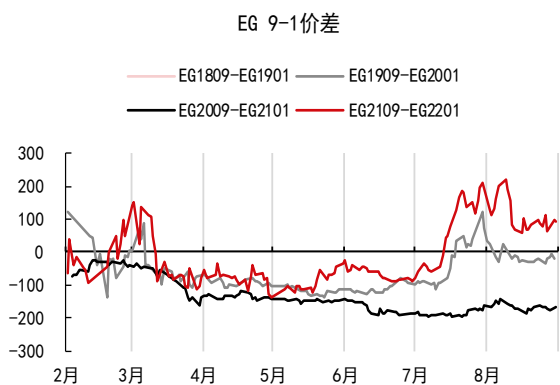
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 40: MEG 月间价差 (5月-9月)



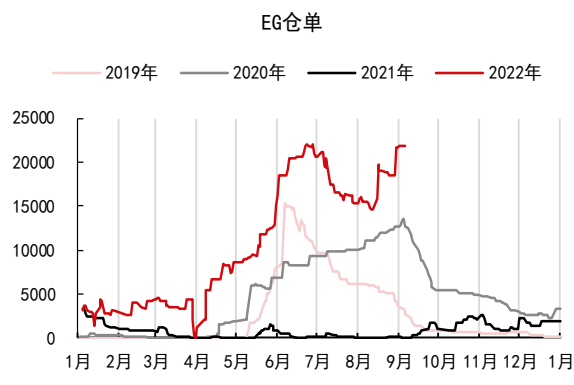
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: MEG 月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

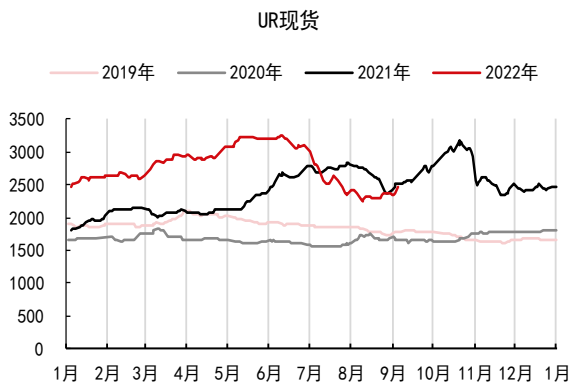
图 42: MEG 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

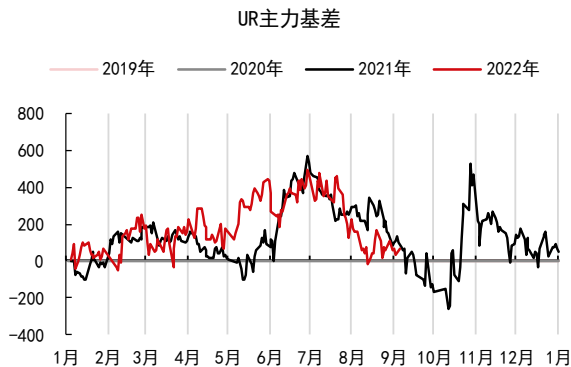
(8) 尿素

图 43: 尿素现货价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 44: 尿素主力基差



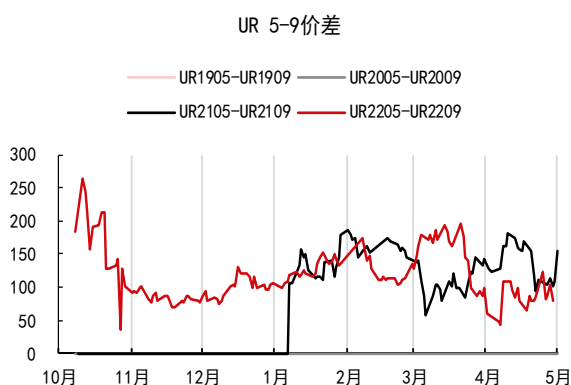
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 45: 尿素月间价差 (1月-5月)



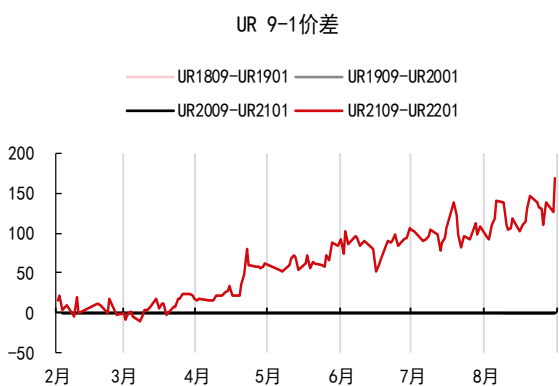
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: 尿素月间价差 (5月-9月)



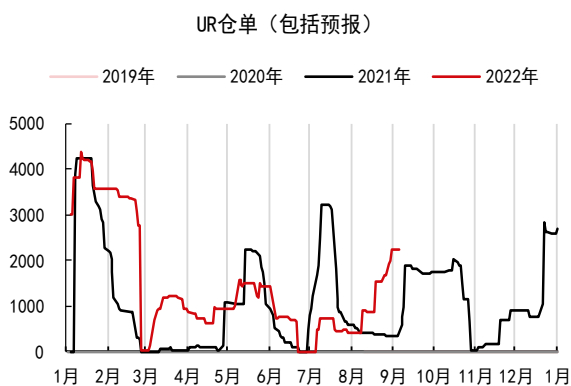
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 47: 尿素月间价差 (9月-1月)



资料来源: Wind 中信期货研究所

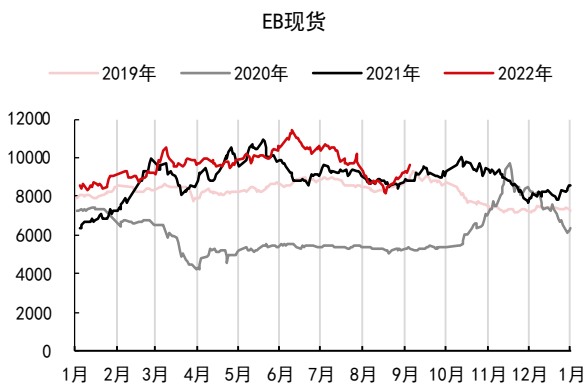
图 48: 尿素仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

（9）苯乙烯

图 49：苯乙烯现货价格



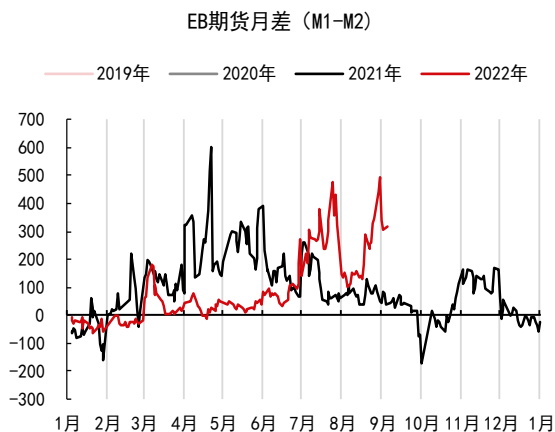
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 50：苯乙烯主力基差



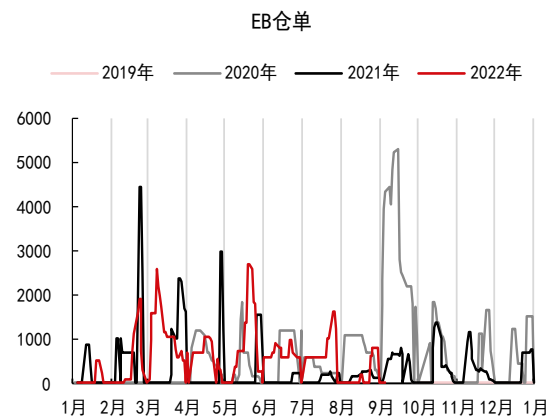
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 51：苯乙烯月间价差（M1-M2）



资料来源：Wind 中信期货研究所

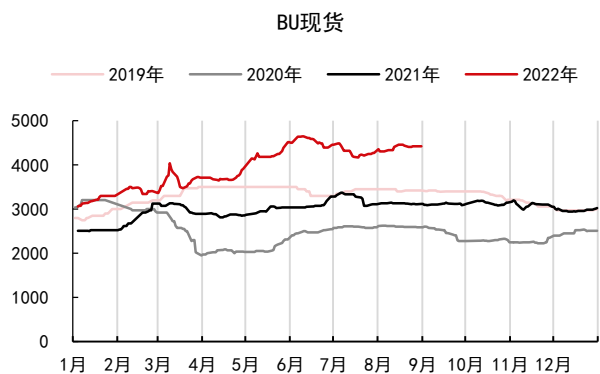
图 52：苯乙烯仓单



资料来源：Wind 中信期货研究所

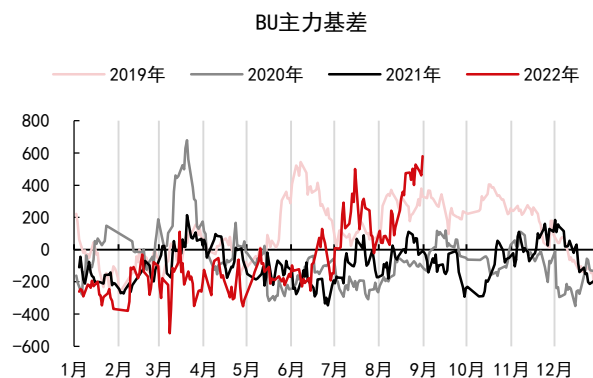
(10) 沥青

图 53: 沥青现货价格



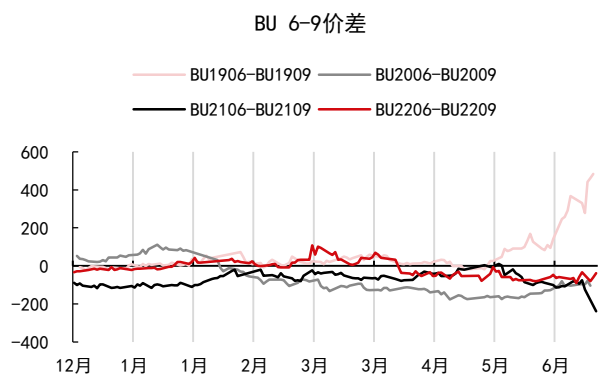
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 54: 沥青主力基差



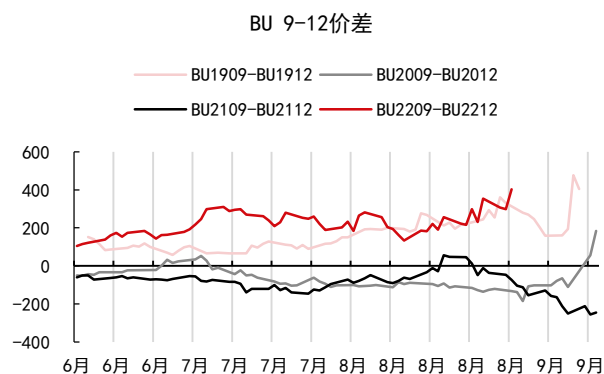
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 55: 沥青月间价差（6-9）



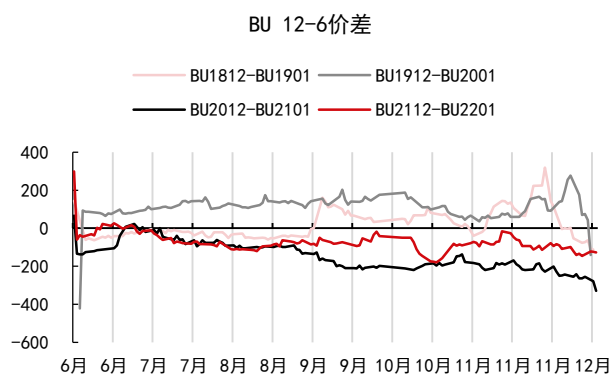
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 56: 沥青月间价差（9-12）



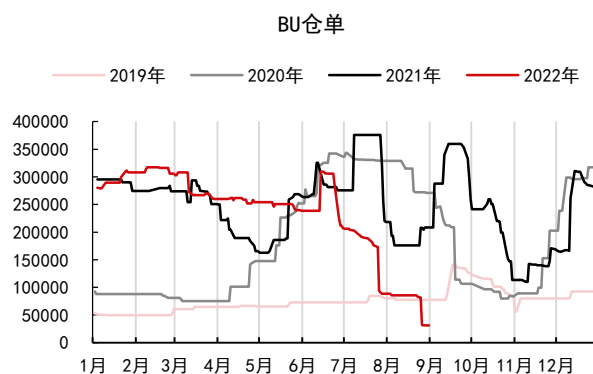
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 57: 沥青月间价差（12-6）



资料来源: Wind 中信期货研究所

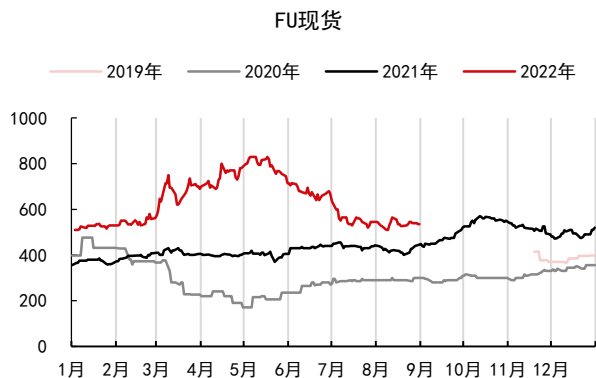
图 58: 仓单



资料来源: Wind 中信期货研究所

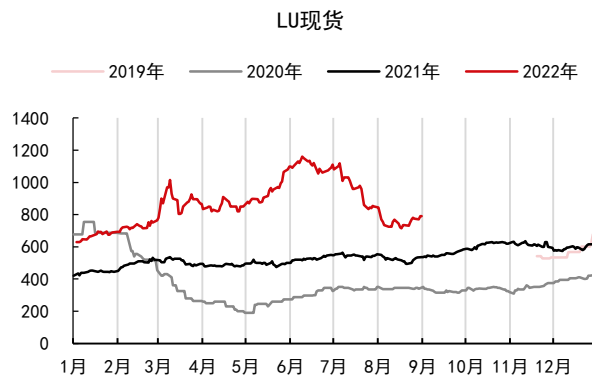
（11）燃油

图 59：高硫燃油现货价格



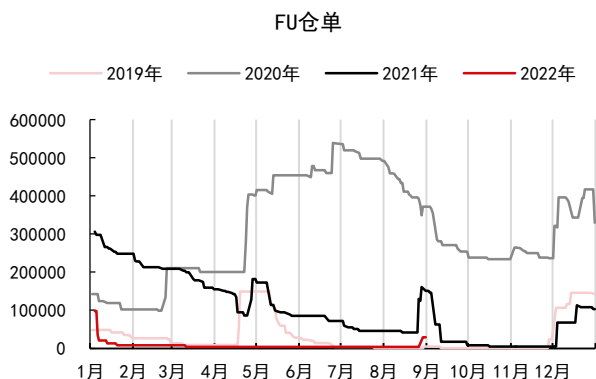
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 60：低硫燃油现货价格



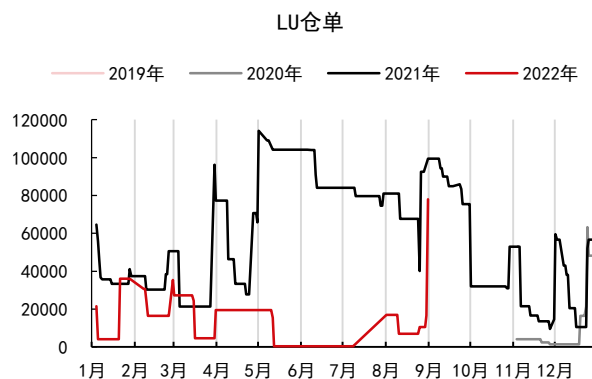
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 61：高硫燃油仓单



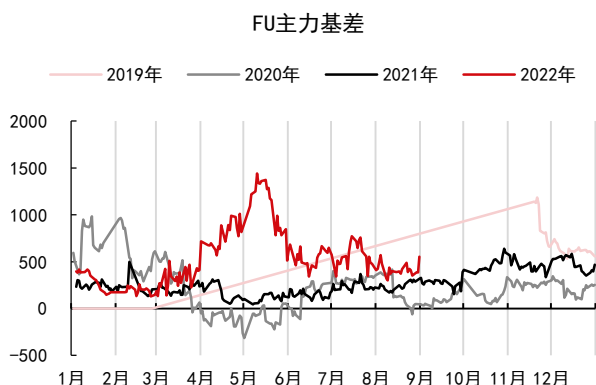
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 62：低硫燃油仓单



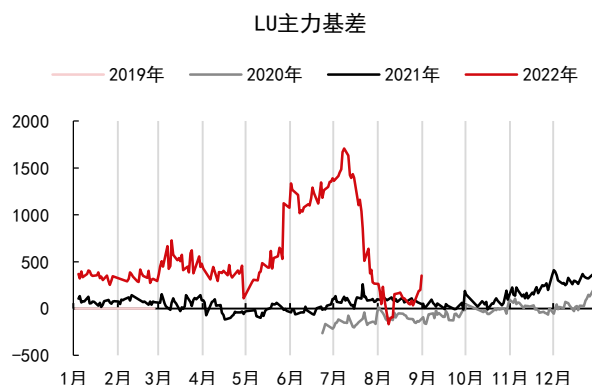
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 63：高硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

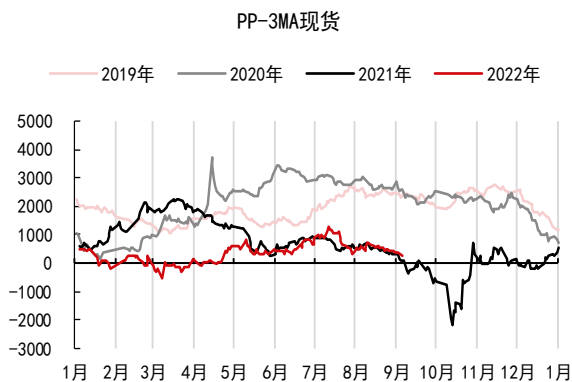
图 64：低硫燃油基差



资料来源：Wind 中信期货研究所

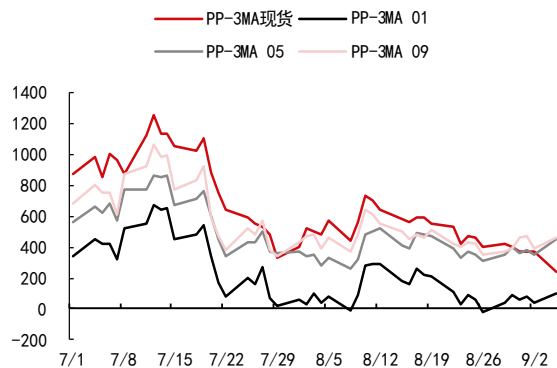
(10) 品种间价差

图表 65: PP-3MA 现货价差



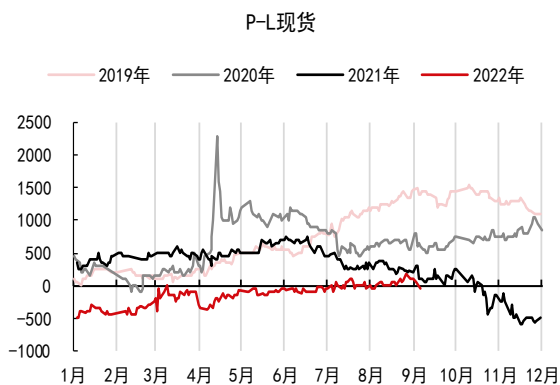
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 66: PP-3MA 期货价差



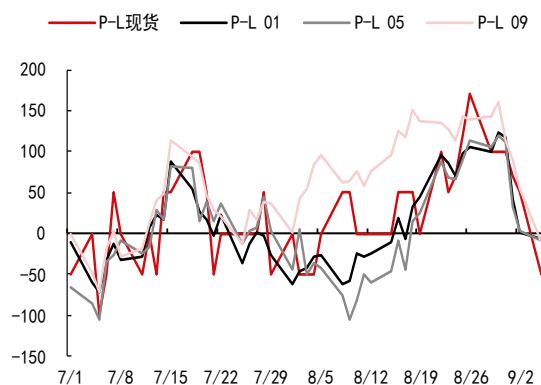
资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 67: P-L 现货价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表 68: P-L 期货价差



资料来源: Wind 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>